

# Consumer, Retail, E-Commerce

## 2022 Q1



# Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 6 Sektor Trends
- 7 Sektor Performance
- 8 Transaktionen
- 11 Peer Group
- 17 Kontakt

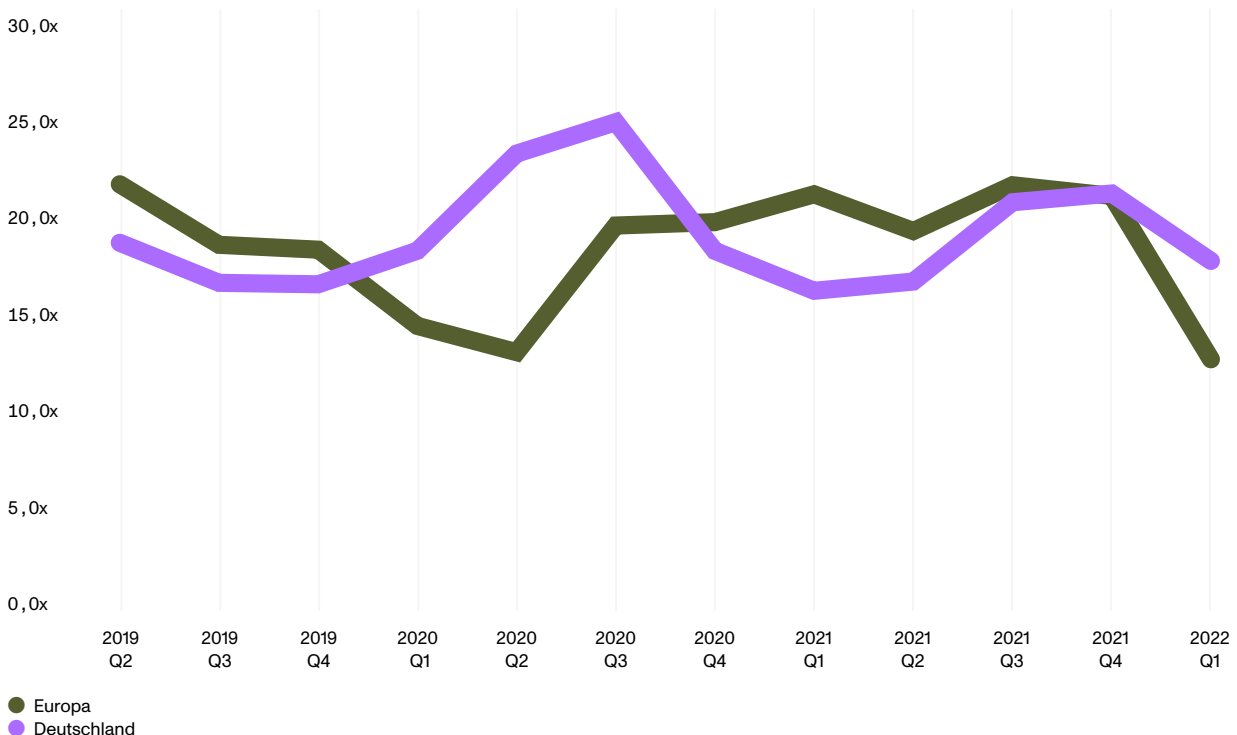
## Liebe Leserinnen und Leser,

zwei Jahre Pandemie liegen nun hinter uns. Die quartalsweise Entwicklung in den Branchen Consumer Goods, Retail und E-Commerce haben wir laufend betrachtet. In diesem SektorReport werden wir uns den Gesamtzeitraum der Pandemie anschauen und herausarbeiten, wie sich unsere drei Branchen geschlagen haben. Insbesondere welche Herausforderungen die Unternehmen geprägt haben und wie sie sich für die Zukunft aufgestellt haben. Betrachtet werden wie üblich verschiedene Indices sowie die Bewertung ausgewählter Peer-Groups in den Bereichen Consumer Goods, Retail und E-Commerce für das erste Quartal 2022.

## Bewertungstrends für Consumer Goods & Retail (EV/EBITDA Peer Group-Median)

In der Bundesrepublik sowie in ganz Europa lässt sich ein starker Abwärtstrend für Consumer Goods & Retail-Unternehmensbewertungen für das 1. Quartal 2022 erkennen. Dieser Trend, lässt sich nur schwer in die aktuelle Entwicklung der Wirtschaft allein einbetten. Corona-Beschränkungen wurden gelockert und das Wetter spielt den Einzelhändlern in die Karten. Consumer Goods und Retail weisen trotzdem deutliche Bewertungseinbußen auf.

Aktuelle wird das Weltwirtschaftsgeschehen stark und hauptsächlich vom Ukraine-Konflikt bestimmt.

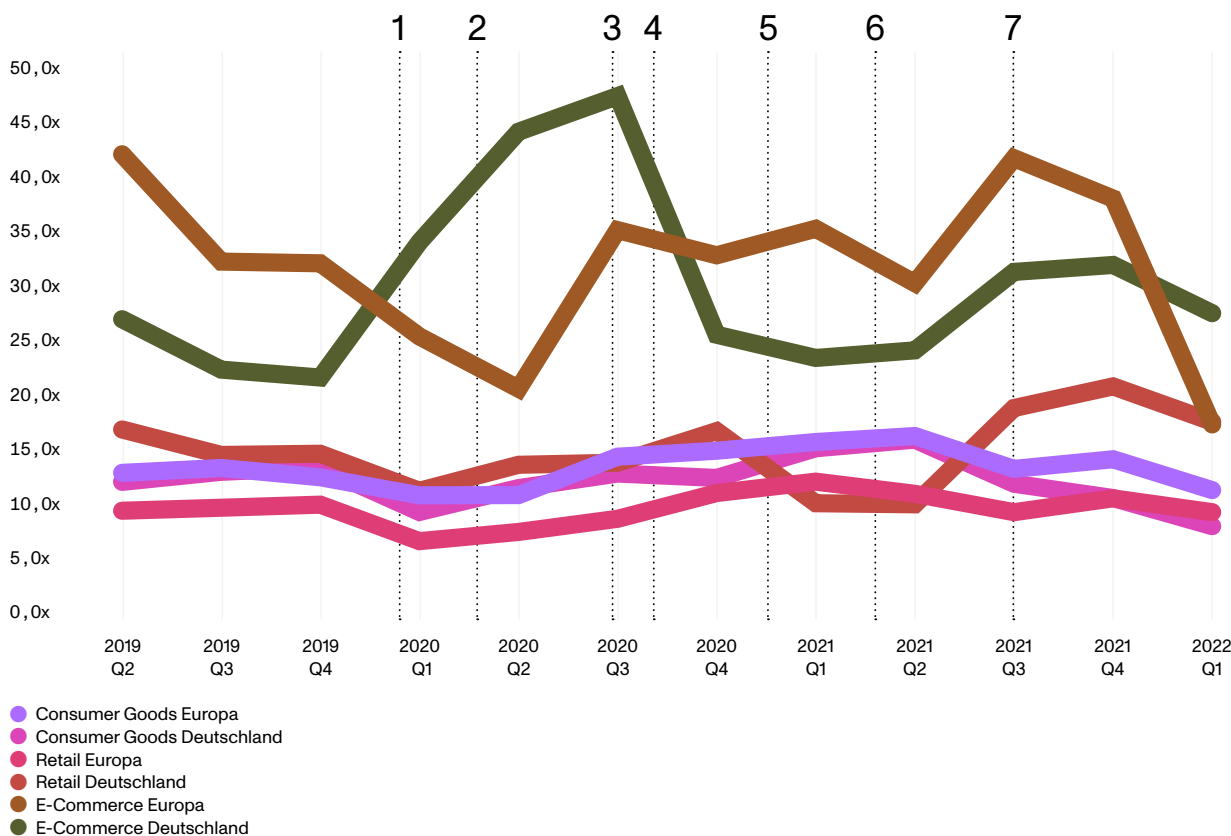


Quelle: S&P Capital IQ

# Sektor Insight

## Covid-19 Auswirkungen und Entwicklungen der letzten 24 Monate

**Bewertungen der Sektoren im Kontext von Covid-19**  
(EV / EBITDA)



Quelle: Transfer Partners Research, WHO, PWC und Weitere

### 1

Am 30. Januar 2020 erklärte Dr. Tedros Adhanom Ghebreyesus, Generaldirektor der WHO, den Ausbruch des neuartigen Coronavirus zu einer gesundheitlichen Notlage von internationaler Tragweite, der höchsten Warnstufe der WHO. Zu diesem Zeitpunkt wurden in 18 Ländern außerhalb Chinas 98 Fälle und keine Todesfälle verzeichnet. Diese Situation lies Unternehmen, Privatpersonen und auch Politiker die Tragweite der Pandemie plötzlich bewusst werden. Unter hohem Zeitdruck und hoher Unsicherheit mussten in kurzer Zeit wichtige politische Entscheidungen zur Stabili-

sierung der deutschen Volkswirtschaft getroffen werden, um kurz und langfristige negative Folgen abzuwenden. Die Bundesregierung regierte umfänglich. Sie unterstützte Unternehmen und ihre Beschäftigten, insbesondere kleine und mittlere Unternehmen sowie Soloselbstständige, die coronabedingt hohe Umsatzeinbußen hinnehmen mussten. Insgesamt wurden inzwischen rund 57 Mrd. Euro (Stand Q1 2022) als Zuschüsse ausbezahlt. Der erste Corona-Lockdown wurde am 16. März 2020 beschlossen und trat am 22. März 2020 in Kraft. Er war mit zahlreichen Einschränkungen im öffentlichen Leben verbunden. Der erste Corona-Lockdown in Deutschland endete mit den ersten Lockerungen nach sieben Wochen am 4. Mai 2020.

## 2

Während der stationäre Handel zum Erliegen kam, erlebte der E-Commerce eine Belagerung, wie es sie noch nie gegeben hatte. Anschließend schossen die Bewertungen in die Höhe. Allerdings musste die Zahl der Mitarbeiter in den Lagern aufgrund der neuen Hygienevorschriften reduziert werden, ebenso wie die Zahl derer, die sich um die Bestellungen kümmerten oder sie verpackten.

Auch die Kuriere arbeiteten unter den neuen Hygienevorschriften und mussten viel mehr Aufträge erfüllen. Das alles nahm viel mehr Zeit in Anspruch, und die Kunden waren gezwungen, ein wenig länger zu warten. Wir dürfen nicht vergessen, dass viele Produktions- und Dienstleistungsunternehmen ebenfalls mit dem E-Commerce zusammenarbeiten, um auf dem Markt zu agieren. Der Warenfluss war schwierig, insbesondere zwischen den Ländern. Fast 60 % der Unternehmen kämpften mit Verzögerungen bei der Lieferung. Aufgrund der begrenzten Transportmöglichkeiten kam es bei 55 % zu Verzögerungen bei der Sortimentsplanung.

## 3

Am 4. Mai 2020 öffneten die ersten Friseursalons und Schulen wieder. Somit dauerte der erste Corona Lockdown in Deutschland sieben Wochen. Am 11. Mai 2020 durften auch die ersten Restaurants, Bars und Lokale wieder öffnen auch galten strenge Abstands- und Hygieneregeln. Die gesamte Branche war stark angeschlagen. Einen Monat später, am 15. Juni, traten weitere Lockerungen in Kraft, so wurden Beschränkungen zurückgefahren.

In vielen Bereichen des öffentlichen Lebens kehrte wieder Normalität ein und die Bewertungen des Segmentes Retail Deutschland konnte einen leichten Anstieg verzeichnen. 70% der deutschen Einzelhändler sind von der Corona-Krise stark betroffen und müssen teilweise 55% Umsatzeinbußen in Kauf nehmen – diese Tatsache schürt die Angst weiter und 82% der Einzelhändler erwarten zu diesem Zeitpunkt eine Verschärfung der Situation. Viele Menschen verzichteten auf Geschäftsreisen und die Reiseindustrie ist bis heute stark von der Pandemie beeinflusst.

## 4

In der Konsumgüterbranche sind die Auswirkungen der Corona-Pandemie unterschiedlich stark ausgeprägt. Die Branche der Fast Moving Consumer Goods (FMCG) gehört zu den Wenigen, die einen Aufschwung in der Krise verbuchen.

Der Lebensmitteleinzelhandel wächst aufgrund der Schließung von Gastronomie und Hotellerie übermäßig stark. Außerdem ist die Unsicherheit bei den Verbrauchern oft sehr groß, weshalb sie zu Vorratskäufen, sogenannten Hamsterkäufen, neigen.

Der Nicht-Lebensmittel-Einzelhandel leidet stark unter der geringeren Nachfrage nach Spielzeug, Kleidung und Markenartikeln. Händler, die offline zu den Spitzenreitern gehörten, verzeichnen online aufgrund ihres schwachen digitalen Angebots ebenfalls Rückgänge und kämpfen gegen drohende Insolvenz. Saisonabhängige Kollektionen mutieren zu Ladenhütern und werden regelmäßig unverkäuflich. Es werden „Rabattschlachten“ befürchtet. Im Nicht-Lebensmittel-Bereich geht es jetzt vorrangig darum, den Absatz wieder anzukurbeln und das Vertrauen der Kunden zurück zu gewinnen. Der stationäre Handel muss eine sichere Einkaufsumgebung für Kunden und Mitarbeiter schaffen und sich in Abgrenzung zum Onlinehandel neu positionieren. Alles in allem bleiben die Bewertungen noch stabil.

## 5

Aufgrund der immer schneller steigenden Infektionszahlen wurde am 2. November 2020 der sogenannte „Lockdown Light“ in Deutschland ausgerufen. Am 13. Dezember 2020 gab die damalige Bundesregierung neue Maßnahmen gegen das Coronavirus bekannt. Die Bewertungen sackten erneut ab. Die neuen Beschlüsse sollten zunächst bis zum 10. Januar 2021 gelten. Ab dem 16. Dezember 2020 musste der Einzelhandel bis auf Weiteres schließen.

Dienstleistungsbetriebe, wie z.B. Friseure, blieben geschlossen wohingegen Schulen und Kitas geöffnet blieben. Je nach Betrieb wurden Arbeitgeber und Arbeitnehmer dazu aufgefordert im Homeoffice zu arbeiten. Die Gastronomie musste weiterhin geschlossen bleiben und durfte nur noch Essen ausliefern. Der Verzehr von alkoholischen Getränken an öffentlichen Plätzen wurde untersagt. Die Gastronomie war bereits mit dem Lockdown Light geschlossen worden und befand sich sieben Monate im Lockdown.

## 6

Die Corona-Pandemie hat den Trend zum E-Commerce nochmals stark beschleunigt. Dadurch hat der Onlinehandel mittlerweile einen erheblichen Anteil am gesamten Einzelhandelsumsatz. Man kann überschlagsmäßig annehmen, dass die Pandemie zu einem Mehrumsatz über das Internet von rund 12,7 Milliarden Euro in 2020 und 23,6 Milliarden in 2021 geführt hat.

Viele E-Commerce Anbieter stellten sich auch auf die enorme Nachfrage ein und besserten ihr Angebot in 2020 nach, somit ist die klare Unterscheidung zwischen „state of the art“ und optimierten Webshops auf der Bewertungsebene nicht mehr zu erkennen. Deshalb haben sich die Bewertungen im Segment E-Commerce deutlich angeglichen und normalisiert.

## 7

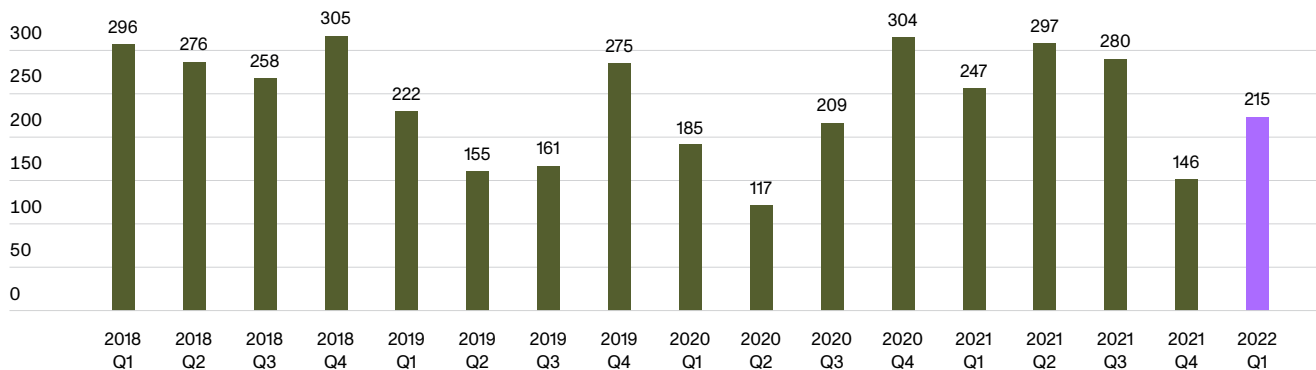
Der deutsche Einzelhandel zieht eine Bilanz. Die betroffenen Geschäfte dürften zwischen 35 und 40 Milliarden Euro an Umsatz während des Lock-down verloren haben, wie der Handelsverband (HDE) schätzte. Die erneute Verlängerung des Lockdowns sorge pro geschlossenem Verkaufstag für weitere Verluste von bis zu 700 Millionen Euro.

Viele Nicht-Lebensmittelhändler konnten seit dem 16. Dezember 2020 die Türen ihrer Geschäfte nicht mehr öffnen, erklärte der HDE. Einige durften zwar kurzzeitig mit Terminvereinbarung für ihre Kunden da sein, die Koppelung der Maßnahmen mit den derzeit steigenden Inzidenzzahlen aber verhindert diese Möglichkeit wohl zeitnah für die meisten wieder. Im Ergebnis seien bis zu 120.000 Geschäfte in Existenzgefahr und die Bewertungen sind auf einem historischen Minimum.

Quelle: Transfer Partners Research, WHO, PWC und Weitere

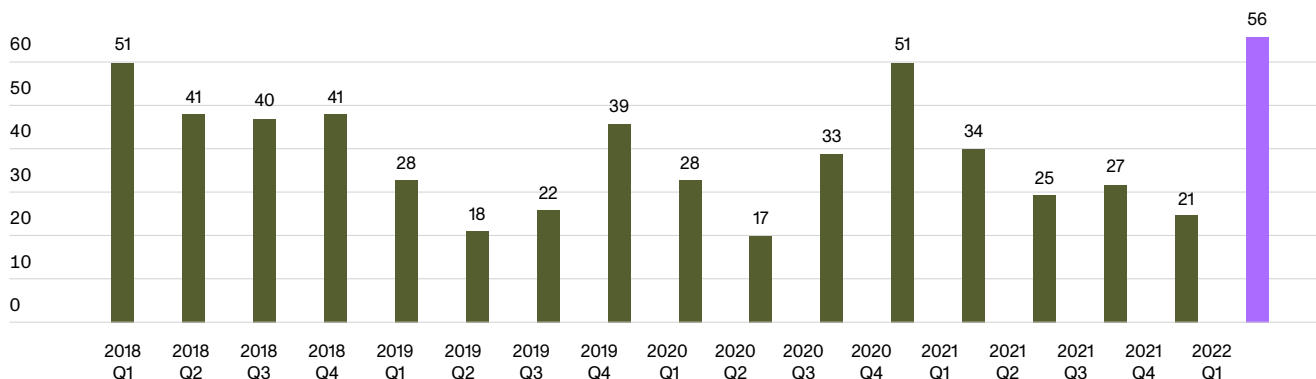
# Sektor Trends

## Transaktionszahl Europa Gesamt (nach Quartalen)



Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

## Transaktionszahl DACH-Region (nach Quartalen)



Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

## M&A Transaktionen im Consumer Goods & Retail Sektor in Europa

247

Deals 2021 Q1

215

Deals 2022 Q1

22,4 Mrd.

Deal-Volumen 2022 Q1 (in EUR)

9,0x

EV/EBITDA Multiple (Median)

Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

Die Anzahl der abgeschlossenen M&A-Transaktionen im 1. Quartal 2022 sind im Vergleich zum 1. Quartal 2021 leicht gesunken. Mit 215 Transaktionen im 1. Quartal dieses Jahres gab es um ca. 15% weniger Transaktionen als im 1. Quartal 2021. In der DACH-

Region ist dieser Trend keineswegs zu erkennen, hier wurden 56 Transaktionen abgeschlossen. Demnach liegt die DACH-Region aktuell deutlich über dem Durchschnitt der letzten Jahre. Insgesamt befindet sich das Deal-Volumen auf einem hohen Level.

# Sektor Performance

## Ausgewählte Performance-Indizes

2019 Q2 bis 2022 Q1



**-69,8%**

● DAXsector Retail

**-16,4%**

● MDAX

**-11,7%**

● EUROSTOXX 50

**-13,9%**

● DAXsector Consumer

Quelle: S&P Capital IQ

Der am 24. Februar 2022 begonnen großangelegten Überfall auf die Ukraine durch Russland, hat den deutschen Aktienindex „DAX“ und weitere Indices in eine Baisse getrieben. Seit der positiven Entwicklung Anfang Januar hat der deutsche Leitindex inzwischen mehr als deutlich verloren. Die unterschiedlichen Regelungen zur Eindämmung der Pandemie im Einzelhandel, in Restaurants sowie auf Veranstaltungen wurden im Laufe des Q1 2022 fast vollständig aufgehoben, was somit zu einer Entspannung der Situation im Segment „Consumer Goods“ geführt hätte. Die leicht positive Entwicklung der Indices ab Kalenderwoche 10 in Q1 lässt hoffen, dass diese Entwicklung der allgemeinen Wirtschaftslage in der BRD nicht allzu stark durch die aufflammende Gewalt in der Ukraine beeinflusst wird.

Zusätzlich hat der Wahlausgang in Frankreich einen deutlichen Einfluss auf die zukünftige Entwicklung der europäischen sowie auf die deutsche Wirtschaft. Somit kann das Ergebnis der Stichwahl als positiv im Bezug auf die Entwicklung der Indices betrachtet werden. Auch in Brüssel und den europäischen Hauptstädten wurde mit großer Spannung und noch größerer Sorge die Verkündung der Ergebnisse erwartet. Eine Präsidentschaft Le Pens hätte einen radikalen Politikwechsel mit weitreichenden Folgen für Deutschland und die Europäische Union bedeutet. Die EU wäre im Fall ihres Wahlsiegs mitten im Ukrainekrieg vermutlich in die nächste historische Krise geraten.



# Transaktionen

## 2022 Q1 (1/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Consumer Goods

| Datum                  | Zielunternehmen   | Erwerber   | Land       | Enterpr. Value (Mio.) | Multiple von EV zu |        |      |
|------------------------|---|--|------------|-----------------------|--------------------|--------|------|
|                        |   |  |            |                       | Sales              | EBITDA | EBIT |
| <b>Deutschland</b>     |   |  |            |                       |                    |        |      |
| 19.01.22               | Just Spices GmbH (85% Stake)  | The Kraft Heinz Company (Nuts Business)  | US         | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.01.22               | GARTENFRISCH Jung GmbH; Premium Fresh Network GmbH; Gft Logistic GmbH | G Kramer und Zonen Beheer BV   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.01.22               | A&K Die frische Küche GmbH (100% Stake)                               | Storskogen Group AB (publ)   | SE         | -                     | -                  | -      | -    |
| 10.02.22               | Radeberger Fleisch- und Wurstwaren Korch GmbH (60% Stake)             | Rieker Finanz AG   | CH         | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.02.22               | GIMEX melamine & more GmbH (100% Stake)                               | Bocorp B.V   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 24.02.22               | Nimbus Health GmbH (100% Stake)                                       | Dr. Reddy's Laboratories Limited   | IN         | -                     | -                  | -      | -    |
| 05.03.22               | HanesBrands Inc (European innerwear business) (100% Stake)            | Regent L.P.  | US         | -                     | -                  | -      | -    |
| 08.03.22               | GloryFeel GmbH (100% Stake)   | Bayer AG   | DE         | -                     | -                  | -      | -    |
| <b>Europa</b>          |   |  |            |                       |                    |        |      |
| 02.01.22               | Ets Gabriel Boudier (100% Stake)                                      | Famille Piffaut Vins & Domaines  | FR         | -                     | -                  | -      | -    |
| 04.01.22               | Frial SA (100% Stake)   | Groupe Le Duff SA  | FR         | -                     | -                  | -      | -    |
| 19.01.22               | Just Spices GmbH (85% Stake)  | The Kraft Heinz Company (Nuts Business)  | US         | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.01.22               | GARTENFRISCH Jung GmbH; Premium Fresh Network GmbH; Gft Logistic GmbH | G Kramer und Zonen Beheer BV   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.01.22               | A&K Die frische Küche GmbH (100% Stake)                               | Storskogen Group AB (publ)   | SE         | -                     | -                  | -      | -    |
| 25.01.22               | YANGA Sports Water  | 3i Group Plc   | UK         | -                     | -                  | -      | -    |
| 27.01.22               | Swiss E-Mobility Group AG (75% Stake)                                 | TVS Motor Company Limited  | IN         | -                     | -                  | -      | -    |
| 31.01.22               | Koekjesbakkerij Veldt (100% Stake)                                    | Calm Investments   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 07.02.22               | Nobi NV   | Life Sciences Partners BV; Participatiemaatschappij Vlaanderen NV; BNP Paribas Fortis Private Equity; EQT AB | NL, BE, SE | -                     | -                  | -      | -    |
| 09.02.22               | Feijen Diervoeders (100% Stake)                                       | De Heus Voeders B.V.   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 10.02.22               | Radeberger Fleisch- und Wurstwaren Korch GmbH (60% Stake)             | Rieker Finanz AG   | CH         | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.02.22               | GIMEX melamine & more GmbH (100% Stake)                               | Bocorp B.V   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 22.02.22               | PlantLab Group BV   | De Hoge Dennen Capital PE BV   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 22.02.22               | Zegro (100% Stake)  | Bidfood N.V.   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 24.02.22               | Nimbus Health GmbH (100% Stake)                                       | Dr. Reddy's Laboratories Limited   | IN         | 5                     | -                  | -      | -    |
| 25.02.22               | Hunter Douglas NV (100% Stake)  | 3G Capital Inc   | US         | 6089,3                | 1,6                | 10,8   | 8,7  |
| 28.02.22               | Chateau Blaignan (100% Stake)   | Merlaut Family (Private Investors)   | FR         | -                     | -                  | -      | -    |
| 28.02.22               | Supergroup (100% Stake)   | Benoit SA  | FR         | -                     | -                  | -      | -    |
| 01.03.22               | Friigo (100% Stake)   | Lonki  | BE         | -                     | -                  | -      | -    |
| 01.03.22               | Caldic B.V.   | Advent International Corporation   | US         | -                     | -                  | -      | -    |
| 03.03.22               | AEW Europe (Decathlon store portfolio) (100% Stake)                   | BNP Paribas SA; BNP Paribas Real Estate Investment Management  | FR         | -                     | -                  | -      | -    |
| 04.03.22               | Marco Polo Foods SA (49.5% Stake)                                     | Groupe Foodiz  | FR         | -                     | -                  | -      | -    |
| 05.03.22               | HanesBrands Inc (European innerwear business) (100% Stake)            | Regent L.P.  | US         | -                     | -                  | -      | -    |
| 08.03.22               | GloryFeel GmbH (100% Stake)   | Bayer AG   | DE         | -                     | -                  | -      | -    |
| 08.03.22               | Esro Food Group BV  | Rabo Corporate Investments   | NL         | -                     | -                  | -      | -    |
| 10.03.22               | Origine Cycles SAS (100% Stake)                                       | LBO France; Existing Management  | FR         | -                     | -                  | -      | -    |
| 16.03.22               | Dutch Seafood Company B.V.  | Hilton Food Group Plc  | UK         | 90                    | 0,6                | -      | 9    |
| 22.03.22               | Cotton Bird (100% Stake)  | Existing Management; Trajan Capital SAS  | FR         | -                     | -                  | -      | -    |
| <b>Zusammenfassung</b> |   |  |            |                       |                    |        |      |
| Median                 |   |  |            | 90                    | 1,1x               | 10,8x  | 8,9x |
| Mittelwert             |   |  |            | 90                    | 1,1x               | 10,8x  | 8,9x |

Quelle: Mergermarket

# Transaktionen

## 2022 Q1 (2/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Retail

| Datum                  | Zielunternehmen                            | Erwerber  | Land             | Enterpr. Value (Mio.) | Multiple von EV zu |        |      |
|------------------------|--|---|------------------|-----------------------|--------------------|--------|------|
|                        |  |   |                  |                       | Sales              | EBITDA | EBIT |
| <b>Deutschland</b>     |  |   |                  |                       |                    |        |      |
| 14.01.22               | ICE AESTHETIC GmbH (100% Stake)            | Westlake Partners   | DE               | -                     | -                  | -      | -    |
| 04.02.22               | Vorfrende GmbH (90% Stake)                 | Calida Holding AG   | CH               | -                     | -                  | -      | -    |
| 15.02.22               | I.C. Autohandel Beteiligungen GmbH         | Existing Management   |                  | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.02.22               | Liberty Fashion Holding GmbH               | Peter Wolf (Private Investor)   | DE               | -                     | -                  | -      | -    |
| 25.02.22               | Hornbach Baumarkt AG (12.61% Stake)        | Hornbach Holding AG   | DE               | 3013                  | -                  | -      | -    |
| 14.03.22               | Goerges Naturprodukte GmbH (100% Stake)    | Voff Premium Pet Food   | SE               | -                     | -                  | -      | -    |
| <b>Europa</b>          |  |   |                  |                       |                    |        |      |
| 03.01.22               | Selfridges & Co Limited                    | Central Group; Signa Holding GmbH   | TH, AUS          | 4736,5                | -                  | -      | -    |
| 04.01.22               | Bigot Fleurs SASU (100% Stake)             | Flamingo Horticulture   | UK               | -                     | -                  | -      | -    |
| 14.01.22               | iConcept (100% Stake)                      | C&C Consulting SpA  | US, IT, NL, etc. | -                     | -                  | -      | -    |
| 24.01.22               | Strathberry Ltd                            | Business Growth Fund plc  | UK               | -                     | -                  | -      | -    |
| 27.01.22               | Cowboy SA                                  | Exor N.V.; Index Ventures; Tiger Global Management, LLC; Hardware Club; Future Positive Capital; Triple Point Investment Management LLP; Isomer Capital LLP; Siam Capital LLC | IT, NL, US       | -                     | -                  | -      | -    |
| 31.01.22               | Lookers Plc (19.9% Stake)                  | Constellation Automotive Group Limited  | UK               | 711                   | 0,1                | 4,9    | 3,5  |
| 03.02.22               | Mistral Red Dot Division B.V. (100% Stake) | Nederlands MerkGoed BV  | NL               | -                     | -                  | -      | -    |
| 05.02.22               | Bossam Holdings Ltd (60% Stake)            | Samworth Brothers Limited   | UK               | 6                     | -                  | -      | -    |
| 14.02.22               | Papier                                     | Beringea LLP; Lansdowne Partners Limited; Felix Capital; Singular; Kathaka  | UK, FR           | -                     | -                  | -      | -    |
| 15.02.22               | Timmermans of Woodborough Ltd (100% Stake) | Altia Estates Ltd   | UK               | -                     | -                  | -      | -    |
| 17.02.22               | Ideal Shopping Direct Limited (100% Stake) | Hamish Morjaria (Private Investor)  | UK               | -                     | -                  | -      | -    |
| 24.02.22               | Healthspan Group Ltd (100% Stake)          | Orkla ASA   | NO               | 101,8                 | 1,7                | -      | -    |
| 25.02.22               | Hornbach Baumarkt AG (12.61% Stake)        | Hornbach Holding AG   | DE               | 3013                  | -                  | -      | -    |
| 02.03.22               | Dinac SAS (100% Stake)                     | Gerflor SAS   | FR               | -                     | -                  | -      | -    |
| 10.03.22               | BEST4FORST Ltd (100% Stake)                | Arrowhead Engineered Products   | US               | -                     | -                  | -      | -    |
| 10.03.22               | Hairstylist Pierre AG (100% Stake)         | Continum Unternehmerrkapital  | CH               | -                     | -                  | -      | -    |
| 16.03.22               | SternFacilitair BV (100% Stake)            | Hedin Mobility Group AB   | SE               | 103                   | -                  | -      | -    |
| 17.03.22               | RoadChef Motorways Limited (100% Stake)    | Macquarie Group Limited; Macquarie European Infrastructure Fund III   | AUS, UK          | 1086,2                | -                  | -      | -    |
| 29.03.22               | Lisa Design (100% Stake)                   | SGPA SAS  | FR               | -                     | -                  | -      | -    |
| <b>Zusammenfassung</b> |  |   |                  |                       |                    |        |      |
| Median                 |  |   |                  | 898,6                 | 0,9                | 4,9    | 3,5  |
| Mittelwert             |  |   |                  | 1596,3                | 0,9                | 4,9    | 3,5  |

Quelle: Mergermarket

# Transaktionen

## 2022 Q1 (3/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### E-Commerce

| Datum                  | Zielunternehmen                          | Erwerber  | Land                   | Enterpr. Value (Mio.) | Multiple von EV zu |        |      |
|------------------------|--|---|------------------------|-----------------------|--------------------|--------|------|
|                        |  |   |                        |                       | Sales              | EBITDA | EBIT |
| <b>Deutschland</b>     |  |   |                        |                       |                    |        |      |
| 04.01.22               | Heizungsdiscout24 GmbH                   | VR Equitypartner GmbH   | DE                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 06.01.22               | Musterhaus.net GmbH (75.1% Stake)        | Funke Mediengruppe GmbH & Co. KGaA  | DE                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 10.01.22               | Stein HGS GmbH                           | IK Partners   | DE, FR, UK             | -                     | -                  | -      | -    |
| 11.01.22               | Lomadox GmbH (100% Stake)                | H.T. Trade Service GmbH & Co. KG  | DE                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 13.01.22               | Kollwitz Internet GmbH (100% Stake)      | myposter GmbH   | DE                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 18.01.22               | Alaiko GmbH                              | Next47 GmbH; Tiger Global Management, LLC; Maximilian Bittner (Private Investor); Dan Dershem (Private Investor); Dave Anderson (Private Investor)  | US, DE, FR, etc.       | -                     | -                  | -      | -    |
| 20.01.22               | Emnify GmbH                              | One Peak Partners   | UK                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 07.02.22               | numa group GmbH                          | Kreos Capital; Soravia Group GmbH; DN Capital Limited; TruVenturo GmbH; Cherry Ventures Management GmbH; Headline Inc   | UK, AT, US, etc.       | -                     | -                  | -      | -    |
| 08.02.22               | shopware AG                              | The Carlyle Group; PayPal Holdings, Inc.  | US                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 15.02.22               | Dine In Taste GmbH                       | EQT Partners AB; Atlantic Food Labs GmbH; Roger Hassan (Private Investor); Shio Capital   | NL, SE, DE, etc.       | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.02.22               | Liberty Fashion Holding GmbH             | Peter Wolf (Private Investor)   | DE                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 21.02.22               | Comtravo GmbH (100% Stake)               | TripActions Inc.  | US                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 24.02.22               | Emmora GmbH                              | IFB Innovationsstarter GmbH; APX Axel Springer Porsche GmbH & Co. KG  | DE                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 28.02.22               | GD GameDuell GmbH (100% Stake)           | Galactus Funware Technology Private Limited   | IN                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 08.03.22               | bauingenieur24 (100% Stake)              | John Wiley & Sons, Inc.; Ernst & Sohn   | US                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 14.03.22               | LIQID Asset Management GmbH              | Consortium of investors led by LGT Group  | LIE                    | -                     | -                  | -      | -    |
| 17.03.22               | RS Recommerce Technologies GmbH          | Capnamic Ventures; Marcus Boerner (private investor); Push Ventures; Finav B.V.; Julia Boesch (Private Investor)  | DE                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 28.03.22               | COMATCH GmbH (100% Stake)                | Malt Community SA   | FR                     | -                     | -                  | -      | -    |
| 29.03.22               | Metatravel Service GmbH (100% Stake)     | Holiday Group Invest A/S  | DK                     | -                     | -                  | -      | -    |
| <b>Europa</b>          |  |   |                        |                       |                    |        |      |
| 10.01.22               | Ankorstore SAS (14.29% Stake)            | Bain Capital, LP.; Eurazeo SA; Index Ventures; Technology Crossover Ventures; Tiger Global Management, LLC; Alven Capital Partners SA; Coatue Management, L.L.C.; GFC Global Founders Capital GmbH; Aglae Ventures; Bond  | USA, FR, CH, LUX, etc. | 1750                  | -                  | -      | -    |
| 11.01.22               | GoStudent GmbH (10% Stake)               | Deutsche Telekom AG; SoftBank Group Corp.; Tencent Holdings Ltd.; Coatue Management, L.L.C.; Dragoneer Investment Group, LLC; Prosus N.V.; Left Lane Capital  | DE, JP, SA, etc.       | 3000                  | -                  | -      | -    |
| 11.01.22               | Qonto SAS (11.05% Stake)                 | KKR & Co. Inc. ; Eurazeo SA; Technology Crossover Ventures; Insight Partners; Tiger Global Management, LLC; Tencent Holdings Ltd.; Alven Capital Partners SA; DST Global; Valar Ventures; Gaingels LLC; Alkeon Capital Management, LLC; Exor Seeds  | US, FR, CH, etc.       | 4400                  | -                  | -      | -    |
| 13.01.22               | Busuu Limited (100% Stake)               | Chegg, Inc.   | US                     | 386,6                 | -                  | -      | -    |
| 01.02.22               | Finder Media B.V. (100% Stake)           | Gambling.com Group Plc  | US                     | 60                    | -                  | -      | -    |
| 04.02.22               | Qredo Ltd. (17.39% Stake)                | GoldenTree Asset Management, LP; Liberty City Ventures; Raptor Group; Vectr Ventures; GMF Capital LLC; Alumni Ventures Group; HOF Capital; Kenetic Capital; Terraform Labs Pte. Ltd ; SVK Crypto; Coinbase Ventures; Kingsway Capital Partners Limited; 10T Holdings, LLC; Ava Labs; tokentus investment AG | US, HK, CH, etc.       | 401,6                 | -                  | -      | -    |
| 21.02.22               | The GP Service (UK) Limited (100% Stake) | Kanabo Group plc  | UK                     | 16,2                  | -                  | -      | -    |
| 08.03.22               | XLN Telecom Limited (100% Stake)         | Daisy Intermediate Holdings Limited   | UKL                    | 251,4                 | 3,9                | 13,3   | 12,3 |
| 10.03.22               | Pro Tiler Ltd (60% Stake)                | Tops Tiles Plc  | UK                     | 10,5                  | 0,9                | -      | -    |
| 10.03.22               | Lendable Ltd (6% Stake)                  | Ontario Teachers' Pension Plan  | CAN                    | 4170,6                | -                  | -      | -    |
| 14.03.22               | Codeur SAS (100% Stake)                  | Newlife   | FR                     | 10                    | -                  | -      | -    |
| 23.03.22               | Credit Kudos Limited (100% Stake)        | Apple Inc.  | US                     | 136,3                 | -                  | -      | -    |
| 29.03.22               | Azimo Limited (100% Stake)               | Papaya Global   | ISR, US                | 135,8                 | -                  | -      | -    |
| <b>Zusammenfassung</b> |  |   |                        |                       |                    |        |      |
| Median                 |  |   |                        | 251,4                 | 2,4                | 13,3   | 12,3 |
| Mittelwert             |  |   |                        | 1133                  | 2,4                | 13,3   | 12,3 |

Quelle: Mergermarket

# Peer Group

## Key Financials (1/3)

### Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen Consumer Goods

| Company   | Market Value<br>(Mio.) | Enterprise<br>Value (Mio.) | EBITDA Margin |         |         | EBIT Margin |         |         | Net Earnings Margin |         |         |
|---|------------------------|----------------------------|---------------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------------------|---------|---------|
|   |                        |                            | FY 2021       | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021     | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021             | FY 2022 | FY 2023 |
| <b>Deutschland</b>  |                        |                            |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| adidas AG   | 36.855                 | 38.605                     | 11,80%        | 15,80%  | 16,70%  | 9,40%       | 10,80%  | 11,70%  | 10,00%              | 7,60%   | 8,30%   |
| Beiersdorf  | 21.779                 | 20.197                     | 16,00%        | 16,40%  | 17,50%  | 13,20%      | 12,90%  | 13,90%  | 8,40%               | 9,10%   | 9,80%   |
| Aktiengesellschaft<br>Henkel AG & Co.<br>KGaA                   | 25.941                 | 27.049                     | 15,40%        | 15,60%  | 17,20%  | 12,80%      | 11,90%  | 13,30%  | 8,10%               | 8,90%   | 9,60%   |
| Hugo Boss AG  | 3.766                  | 4.488                      | 11,10%        | 20,70%  | 23,30%  | 8,20%       | 8,70%   | 10,80%  | 4,90%               | 5,40%   | 6,80%   |
| Leifheit  | 205                    | 168                        | 8,60%         | 8,60%   | 14,60%  | 6,20%       | 5,90%   | 11,00%  | 4,90%               | 4,00%   | 7,60%   |
| Aktiengesellschaft<br>PUMA SE                                   | 11.179                 | 11.890                     | 10,00%        | 13,40%  | 15,70%  | 8,40%       | 9,00%   | 11,00%  | 4,50%               | 5,30%   | 6,80%   |
| Südzucker AG  | 2.676                  | 5.040                      | 8,50%         | 9,60%   | 10,00%  | 3,60%       | 4,70%   | 4,90%   | -1,40%              | 1,70%   | 2,20%   |
| Villeroy & Boch AG  | 590                    | 458                        | 12,20%        | 13,50%  | 13,80%  | 9,60%       | 9,70%   | 10,20%  | 6,40%               | 6,50%   | 6,80%   |
| <b>Zusammenfassung</b>  |                        |                            |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Minimum   | 205                    | 168                        | 9,00%         | 9,00%   | 10,00%  | 4,00%       | 5,00%   | 5,00%   | -1,00%              | 2,00%   | 2,00%   |
| Median  | 7.472                  | 8.465                      | 11,00%        | 15,00%  | 16,00%  | 9,00%       | 9,00%   | 11,00%  | 6,00%               | 6,00%   | 7,00%   |
| Mittelwert  | 12.874                 | 13.487                     | 12,00%        | 14,00%  | 16,00%  | 9,00%       | 9,00%   | 11,00%  | 6,00%               | 6,00%   | 7,00%   |
| Maximum   | 36.855                 | 38.605                     | 16,00%        | 21,00%  | 23,00%  | 13,00%      | 13,00%  | 14,00%  | 10,00%              | 9,00%   | 10,00%  |
| <b>Europa</b>   |                        |                            |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Nestlé S.A.   | 344.839                | 378.281                    | 19,90%        | 21,10%  | 21,30%  | 17,00%      | 17,00%  | 17,30%  | 19,30%              | 13,90%  | 14,00%  |
| Unilever PLC  | 90.496                 | 113.940                    | 20,50%        | 19,60%  | 20,50%  | 18,40%      | 16,30%  | 17,20%  | 11,50%              | 10,90%  | 11,60%  |
| Anheuser-Busch<br>InBev SA/NV                                   | 109.986                | 186.512                    | 32,80%        | 34,60%  | 35,00%  | 25,90%      | 26,00%  | 26,60%  | 8,60%               | 11,30%  | 12,40%  |
| LVMH Moët<br>Hennessy - Louis<br>Vuitton, Société<br>Européenne | 322.042                | 347.781                    | 31,00%        | 34,90%  | 35,20%  | 26,70%      | 27,00%  | 27,40%  | 18,70%              | 18,40%  | 18,60%  |
| L'Oréal S.A.  | 189.001                | 192.589                    | 21,30%        | 24,30%  | 24,60%  | 19,00%      | 19,30%  | 19,60%  | 14,20%              | 15,30%  | 15,40%  |
| Danone S.A.   | 35.235                 | 46.067                     | 18,70%        | 16,90%  | 17,30%  | 13,70%      | 12,30%  | 12,80%  | 7,90%               | 8,10%   | 8,40%   |
| Heineken Holding N.V.   | 21.761                 | 46.493                     | 20,60%        | 23,30%  | 24,50%  | 13,80%      | 15,70%  | 16,60%  | 7,60%               | 9,50%   | 10,40%  |
| Associated British<br>Foods plc                                 | 12.910                 | 14.373                     | 10,70%        | 14,50%  | 14,60%  | 6,30%       | 9,30%   | 9,50%   | 3,40%               | 6,50%   | 6,70%   |
| Reckitt Benckiser<br>Group plc                                  | 43.878                 | 52.305                     | 22,80%        | 26,20%  | 26,70%  | 20,60%      | 22,90%  | 23,40%  | -0,20%              | 16,20%  | 16,80%  |
| Diageo plc  | 89.659                 | 103.789                    | 31,90%        | 34,40%  | 35,10%  | 29,50%      | 31,00%  | 31,60%  | 20,90%              | 22,60%  | 23,00%  |
| Kering SA   | 65.344                 | 70.403                     | 31,70%        | 36,80%  | 37,00%  | 28,40%      | 29,20%  | 29,60%  | 18,00%              | 19,80%  | 20,30%  |
| Compagnie<br>Financière<br>Richemont SA                         | 67.040                 | 67.546                     | 16,50%        | 27,80%  | 28,20%  | 11,30%      | 19,90%  | 20,30%  | 9,90%               | 15,10%  | 15,80%  |
| AB Electrolux (publ)  | 43.653                 | 51.442                     | 9,40%         | 8,80%   | 9,60%   | 5,80%       | 5,10%   | 5,80%   | 3,70%               | 3,50%   | 4,00%   |
| Essity AB (publ)  | 185.611                | 254.973                    | 15,60%        | 16,40%  | 18,00%  | 10,50%      | 11,00%  | 12,60%  | 7,10%               | 6,90%   | 8,20%   |
| EssilorLuxottica<br>Société anonyme                             | 73.497                 | 84.031                     | 21,20%        | 25,00%  | 25,40%  | 12,60%      | 16,10%  | 16,90%  | 7,40%               | 11,50%  | 12,00%  |
| Pernod Ricard SA  | 50.264                 | 58.487                     | 29,30%        | 32,10%  | 32,50%  | 27,30%      | 28,40%  | 28,80%  | 14,80%              | 19,50%  | 19,90%  |
| Carlsberg A/S   | 131.234                | 156.627                    | 21,60%        | 22,80%  | 22,60%  | 15,60%      | 15,50%  | 16,00%  | 10,30%              | 9,90%   | 10,20%  |
| The Swatch Group<br>AG  | 13.026                 | 10.540                     | 19,40%        | 20,70%  | 21,00%  | 14,00%      | 14,90%  | 15,40%  | 10,50%              | 11,00%  | 11,40%  |
| SEB SA  | 6.788                  | 8.598                      | 11,60%        | 13,00%  | 13,10%  | 9,60%       | 9,60%   | 9,80%   | 5,60%               | 5,90%   | 6,10%   |
| Barry Callebaut AG  | 12.332                 | 13.929                     | 10,00%        | 11,00%  | 11,20%  | 8,00%       | 8,10%   | 8,40%   | 5,30%               | 5,50%   | 5,80%   |
| Hermès International<br>Société en<br>commandite par<br>actions | 128.973                | 124.091                    | 43,50%        | 43,00%  | 42,90%  | 40,00%      | 37,60%  | 37,80%  | 27,20%              | 25,70%  | 26,00%  |
| Capri Holdings<br>Limited                                       | 7.165                  | 9.845                      | 15,10%        | 22,50%  | 22,90%  | 9,90%       | 18,80%  | 19,20%  | -1,50%              | 16,50%  | 16,20%  |
| <b>Zusammenfassung</b>  |                        |                            |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Minimum   | 6.788                  | 8.598                      | 9,00%         | 9,00%   | 10,00%  | 6,00%       | 5,00%   | 6,00%   | -2,00%              | 4,00%   | 4,00%   |
| Median  | 66.192                 | 68.975                     | 21,00%        | 23,00%  | 24,00%  | 15,00%      | 17,00%  | 17,00%  | 9,00%               | 11,00%  | 12,00%  |
| Mittelwert  | 92.943                 | 108.756                    | 22,00%        | 24,00%  | 25,00%  | 17,00%      | 19,00%  | 19,00%  | 10,00%              | 13,00%  | 13,00%  |
| Maximum   | 344.839                | 378.281                    | 44,00%        | 43,00%  | 43,00%  | 40,00%      | 38,00%  | 38,00%  | 27,00%              | 26,00%  | 26,00%  |

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte  
Quelle: S&P Capital IQ

# Peer Group

## Key Financials (2/3)

### Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen

#### Retail

| Company   | Market Value (Mio.) | Enterprise Value (Mio.) | EBITDA Margin |         |         | EBIT Margin |         |         | Net Earnings Margin |         |         |
|---|---------------------|-------------------------|---------------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------------------|---------|---------|
|   |                     |                         | FY 2021       | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021     | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021             | FY 2022 | FY 2023 |
| <b>Deutschland</b>                                  |                     |                         |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Fielmann Aktiengesellschaft                         | 4.422               | 4.670                   | -             | 23,30%  | 25,40%  | -           | 14,10%  | 15,70%  | -                   | 9,20%   | 10,20%  |
| Hawesko Holding AG                                  | 487                 | 584                     | 10,50%        | 10,40%  | 10,80%  | 9,60%       | 7,00%   | 7,40%   | 4,90%               | 4,20%   | 4,50%   |
| HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA                     | 1.862               | 3.204                   | 7,70%         | 9,50%   | 9,60%   | 5,90%       | 6,20%   | 6,00%   | 3,00%               | 3,40%   | 3,40%   |
| LUDWIG BECK am Rathauseck - Textilhaus Feldmeier AG | 97                  | 192                     | 7,10%         | 0,00%   | 0,00%   | -3,20%      | 0,00%   | 0,00%   | 6,50%               | 0,00%   | 0,00%   |
| <b>Zusammenfassung</b>                              |                     |                         |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Minimum   | 97                  | 192                     | 7,00%         | 0,00%   | 0,00%   | -3,00%      | 0,00%   | 0,00%   | 3,00%               | 0,00%   | 0,00%   |
| Median  | 1.175               | 1.894                   | 8,00%         | 10,00%  | 10,00%  | 6,00%       | 7,00%   | 7,00%   | 5,00%               | 4,00%   | 4,00%   |
| Mittelwert  | 1.717               | 2.162                   | 8,00%         | 11,00%  | 11,00%  | 4,00%       | 7,00%   | 7,00%   | 5,00%               | 4,00%   | 5,00%   |
| Maximum   | 4.422               | 4.670                   | 11,00%        | 23,00%  | 25,00%  | 10,00%      | 14,00%  | 16,00%  | 6,00%               | 9,00%   | 10,00%  |
| <b>Europa</b>                                       |                     |                         |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Industria de Diseño Textil, S.A.                    | 63.244              | 59.735                  | 13,60%        | 27,30%  | 26,40%  | 8,20%       | 17,10%  | 16,30%  | 5,40%               | 13,10%  | 12,50%  |
| H & M Hennes & Mauritz AB (publ)                    | 210.525             | 252.540                 | 12,10%        | 17,30%  | 18,10%  | 7,70%       | 7,70%   | 8,80%   | 5,50%               | 5,60%   | 6,50%   |
| Kingfisher plc                                      | 5.143               | 6.712                   | 9,20%         | 12,40%  | 10,90%  | 7,70%       | 8,30%   | 6,90%   | 4,80%               | 5,70%   | 4,60%   |
| Marks and Spencer Group plc                         | 2.975               | 6.012                   | 3,30%         | 11,70%  | 10,90%  | 1,90%       | 6,40%   | 5,80%   | -2,20%              | 3,90%   | 3,30%   |
| Dufry AG  | 3.578               | 10.316                  | -6,60%        | 20,80%  | 24,10%  | -16,10%     | 3,30%   | 8,30%   | -9,80%              | 2,20%   | 4,00%   |
| Fnac Darty SA                                       | 1.264               | 2.147                   | 4,40%         | 7,90%   | 8,20%   | 3,40%       | 3,50%   | 3,70%   | 2,00%               | 2,00%   | 2,10%   |
| JD Sports Fashion plc                               | 7.469               | 8.985                   | 10,20%        | 18,20%  | 17,90%  | 7,90%       | 11,50%  | 10,80%  | 3,60%               | 7,10%   | 6,80%   |
| NEXT plc  | 7.861               | 9.535                   | 13,20%        | 24,60%  | 23,40%  | 9,90%       | 18,80%  | 18,40%  | 8,10%               | 14,20%  | 13,90%  |
| B&M European Value Retail S.A.                      | 5.172               | 7.130                   | 13,80%        | 17,30%  | 16,00%  | 12,60%      | 12,40%  | 11,00%  | 8,90%               | 8,60%   | 7,60%   |
| Valora Holding AG                                   | 744                 | 1.974                   | 2,70%         | 15,40%  | 16,40%  | 0,00%       | 3,50%   | 4,50%   | 0,50%               | 1,80%   | 2,70%   |
| L'Occitane International S.A.                       | 34.989              | 40.247                  | 20,20%        | 26,80%  | 25,70%  | 15,90%      | 15,60%  | 16,20%  | 10,10%              | 11,00%  | 11,60%  |
| WH Smith PLC  | 1.977               | 2.742                   | 1,00%         | 18,20%  | 20,60%  | -3,40%      | 7,30%   | 10,60%  | -9,30%              | 4,10%   | 6,90%   |
| Maisons du Monde S.A.                               | 794                 | 1.448                   | 11,90%        | 20,70%  | 20,90%  | 9,30%       | 8,70%   | 9,20%   | 5,70%               | 5,10%   | 5,60%   |
| <b>Zusammenfassung</b>                              |                     |                         |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Minimum   | 744                 | 1.448                   | -7,00%        | 8,00%   | 8,00%   | -16,00%     | 3,00%   | 4,00%   | -10,00%             | 2,00%   | 2,00%   |
| Median  | 5.143               | 7.130                   | 10,00%        | 18,00%  | 18,00%  | 8,00%       | 8,00%   | 9,00%   | 5,00%               | 6,00%   | 7,00%   |
| Mittelwert  | 26.595              | 31.502                  | 8,00%         | 18,00%  | 18,00%  | 5,00%       | 10,00%  | 10,00%  | 3,00%               | 6,00%   | 7,00%   |
| Maximum   | 210.525             | 252.540                 | 20,00%        | 27,00%  | 26,00%  | 16,00%      | 19,00%  | 18,00%  | 10,00%              | 14,00%  | 14,00%  |

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte  
 Quelle: S&P Capital IQ

# Peer Group

## Key Financials (2/3)

### Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen E-Commerce

| Company                      | Market Value<br>(Mio.) | Enterprise<br>Value (Mio.) | EBITDA Margin |         |         | EBIT Margin |         |         | Net Earnings Margin |         |         |
|------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------------------|---------|---------|
|                              |                        |                            | FY 2021       | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021     | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021             | FY 2022 | FY 2023 |
| <b>Deutschland</b>           |                        |                            |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Bike24 Holding AG            | 342                    | 341                        | 0,00%         | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%       | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%               | 0,00%   | 0,00%   |
| Delticom AG                  | 53                     | 111                        | 1,10%         | 2,50%   | 3,30%   | 0,80%       | 0,70%   | 1,40%   | 1,20%               | 0,30%   | 0,90%   |
| Delivery Hero SE             | 8.187                  | 9.209                      | -             | -7,30%  | -1,70%  | -           | -11,50% | -6,80%  | -                   | -13,10% | -7,60%  |
| Mountain Alliance<br>AG      | 25                     | 31                         | -             | 0,00%   | 0,00%   | -           | 0,00%   | 0,00%   | -                   | 0,00%   | 0,00%   |
| HelloFresh SE                | 6.297                  | 5.933                      | 7,10%         | 6,80%   | 9,60%   | 6,50%       | 4,70%   | 6,90%   | 4,30%               | 3,50%   | 5,20%   |
| home24 SE                    | 160                    | 142                        | -4,50%        | 1,10%   | 3,90%   | -5,30%      | -3,70%  | -2,40%  | -5,00%              | -3,80%  | -2,80%  |
| Westwing Group SE            | 220                    | 168                        | 4,40%         | 1,30%   | 7,50%   | 3,80%       | -4,00%  | 4,20%   | 2,30%               | 0,20%   | 2,90%   |
| Zalando SE                   | 10.366                 | 9.653                      | 4,80%         | 6,10%   | 7,80%   | 4,00%       | 3,80%   | 5,10%   | 2,30%               | 2,00%   | 3,00%   |
| zooplus SE                   | 3.346                  | 3.285                      | -             | 3,60%   | 4,40%   | -           | 2,30%   | 3,00%   | -                   | 1,40%   | 1,80%   |
| <b>Zusammenfassung</b>       |                        |                            |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Minimum                      | 25                     | 31                         | -4,00%        | -7,00%  | -2,00%  | -5,00%      | -11,00% | -7,00%  | -5,00%              | -13,00% | -8,00%  |
| Median                       | 342                    | 341                        | 3,00%         | 1,00%   | 4,00%   | 2,00%       | 0,00%   | 1,00%   | 2,00%               | 0,00%   | 1,00%   |
| Mittelwert                   | 3.222                  | 3.208                      | 2,00%         | 2,00%   | 4,00%   | 2,00%       | -1,00%  | 1,00%   | 1,00%               | -1,00%  | 0,00%   |
| Maximum                      | 10.366                 | 9.653                      | 7,00%         | 7,00%   | 10,00%  | 7,00%       | 5,00%   | 7,00%   | 4,00%               | 3,00%   | 5,00%   |
| <b>Europa</b>                |                        |                            |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| AO World plc                 | 396                    | 497                        | 2,50%         | 0,70%   | 1,50%   | 1,90%       | -1,20%  | -0,40%  | 1,10%               | -0,90%  | 0,00%   |
| BHG Group AB<br>(publ)       | 8.135                  | 13.423                     | 6,50%         | 8,60%   | 8,80%   | 5,60%       | 5,90%   | 6,20%   | 3,80%               | 4,50%   | 4,80%   |
| boohoo group plc             | 1.083                  | 1.039                      | 8,30%         |         |         | 7,10%       |         |         | 5,20%               |         |         |
| Boozt AB (publ)              | 6.668                  | 6.067                      | 5,70%         | 8,50%   | 8,60%   | 4,50%       | 5,50%   | 5,70%   | 3,20%               | 4,30%   | 4,60%   |
| Cnova N.V.                   | 1.795                  | 2.374                      | 3,60%         | 0,00%   | 0,00%   | 0,70%       | 0,00%   | 0,00%   | -2,30%              |         | 0,00%   |
| Dustin Group AB<br>(publ)    | 8.675                  | 12.845                     | 4,80%         | 5,70%   | 6,10%   | 4,10%       | 3,90%   | 4,40%   | 2,20%               | 3,50%   | 4,00%   |
| Farfetch Limited             | 4.393                  | 3.842                      | -13,90%       | 1,70%   | 5,10%   | -20,50%     | -15,60% | -10,00% | 65,00%              | -9,40%  | -6,30%  |
| IVS Group S.A.               | 191                    | 513                        | 17,70%        | 19,70%  | 21,30%  | 3,70%       | 7,10%   | 9,70%   | 1,50%               | 2,80%   | 4,80%   |
| Kinnevik AB                  | 53.880                 | 48.951                     | 0,00%         | 0,00%   | -       | 97,90%      | 433,90% | -       | 98,80%              | 0,00%   | -       |
| Naked Wines plc              | 283                    | 229                        | -1,10%        | 0,20%   | 0,40%   | -2,30%      | 0,00%   | -0,30%  | -3,00%              | -0,20%  | -0,30%  |
| Ocado Group plc              | 7.724                  | 8.205                      | -3,00%        | 1,80%   | 5,90%   | -7,00%      | -8,40%  | -3,30%  | -8,90%              | -10,00% | -6,60%  |
| Prosus N.V.                  | 111.519                | 109.063                    | -16,00%       | -2,50%  | 0,00%   | -18,80%     | -7,90%  | -4,90%  | 145,60%             | 59,70%  | 60,50%  |
| Redbubble Limited            | 352                    | 220                        | 6,70%         | -2,00%  | 1,50%   | 6,50%       | -4,40%  | -1,10%  | 4,80%               | -4,10%  | -0,90%  |
| Shop Apotheke<br>Europe N.V. | 1.261                  | 1.205                      | -2,00%        | 0,80%   | 2,90%   | -3,00%      | -1,90%  | 0,50%   | -7,00%              | -2,50%  | -0,10%  |
| SRP Groupe S.A.              | 182                    | 149                        | 4,90%         | 4,30%   | 4,50%   | 4,00%       | 1,90%   | 2,10%   | 3,80%               | 1,40%   | 1,60%   |
| Verkkokauppa.com<br>Oyj      | 219                    | 218                        | 3,70%         | 3,70%   | 4,30%   | 3,50%       | 2,80%   | 3,40%   | 2,60%               | 2,00%   | 2,60%   |
| <b>Zusammenfassung</b>       |                        |                            |               |         |         |             |         |         |                     |         |         |
| Minimum                      | 182                    | 149                        | -16,00%       | -2,00%  | 0,00%   | -20,00%     | -16,00% | -10,00% | -9,00%              | -10,00% | -7,00%  |
| Median                       | 1.528                  | 1.790                      | 4,00%         | 2,00%   | 4,00%   | 4,00%       | 0,00%   | 0,00%   | 3,00%               | 1,00%   | 1,00%   |
| Mittelwert                   | 12.922                 | 13.052                     | 2,00%         | 3,00%   | 5,00%   | 6,00%       | 28,00%  | 1,00%   | 20,00%              | 4,00%   | 5,00%   |
| Maximum                      | 111.519                | 109.063                    | 18,00%        | 20,00%  | 21,00%  | 98,00%      | 434,00% | 10,00%  | 146,00%             | 60,00%  | 61,00%  |

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte  
Quelle: S&P Capital IQ

# Peer Group

## Bewertung (1/3)

### Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen

#### Consumer Goods

| Company   | Market Value<br>(Mio.) | Enterprise<br>Value (Mio.) | EV / Sales |         |         | EV / EBITDA |         |         | EV / EBIT |         |         |
|---|------------------------|----------------------------|------------|---------|---------|-------------|---------|---------|-----------|---------|---------|
|   |                        |                            | FY 2021    | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021     | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021   | FY 2022 | FY 2023 |
| <b>Deutschland</b>  |                        |                            |            |         |         |             |         |         |           |         |         |
| adidas AG   | 36.855                 | 38.605                     | 1,8x       | 1,6x    | 1,5x    | 15,4x       | 10,2x   | 8,9x    | 19,4x     | 15,0x   | 12,7x   |
| Beiersdorf  | 21.779                 | 20.197                     | 2,6x       | 2,5x    | 2,5x    | 16,6x       | 15,0x   | 14,1x   | 20,1x     | 19,1x   | 17,7x   |
| Aktiengesellschaft<br>Henkel AG & Co.<br>KGaA                   | 25.941                 | 27.049                     | 1,3x       | 1,3x    | 1,3x    | 8,8x        | 8,3x    | 7,6x    | 10,5x     | 10,9x   | 9,8x    |
| Hugo Boss AG  | 3.766                  | 4.488                      | 1,6x       | 1,4x    | 1,4x    | 14,5x       | 6,9x    | 6,1x    | 19,5x     | 16,3x   | 13,2x   |
| Leifheit<br>Aktiengesellschaft                                  | 205                    | 168                        | 0,6x       | 0,6x    | 0,6x    | 6,8x        | 7,0x    | 4,2x    | 9,4x      | 10,2x   | 5,5x    |
| PUMA SE   | 11.179                 | 11.890                     | 1,7x       | 1,5x    | 1,5x    | 17,4x       | 11,6x   | 9,9x    | 20,8x     | 17,3x   | 14,1x   |
| Südzucker AG  | 2.676                  | 5.040                      | 0,8x       | 0,7x    | 0,7x    | 8,9x        | 7,1x    | 6,9x    | 20,9x     | 14,5x   | 14,1x   |
| Villeroy & Boch AG  | 590                    | 458                        | 0,5x       | 0,5x    | 0,5x    | 4,0x        | 3,4x    | 3,4x    | 5,1x      | 4,8x    | 4,5x    |
| <b>Zusammenfassung</b>  |                        |                            |            |         |         |             |         |         |           |         |         |
| Minimum   | 205                    | 168                        | 0,5x       | 0,5x    | 0,5x    | 4,0x        | 3,4x    | 3,4x    | 5,1x      | 4,8x    | 4,5x    |
| Median  | 7.472                  | 8.465                      | 1,5x       | 1,4x    | 1,4x    | 11,7x       | 7,7x    | 7,2x    | 19,5x     | 14,8x   | 13,0x   |
| Mittelwert  | 12.874                 | 13.487                     | 1,4x       | 1,3x    | 1,2x    | 11,5x       | 8,7x    | 7,6x    | 15,7x     | 13,5x   | 11,5x   |
| Maximum   | 36.855                 | 38.605                     | 2,6x       | 2,5x    | 2,5x    | 17,4x       | 15,0x   | 14,1x   | 20,9x     | 19,1x   | 17,7x   |
| <b>Europa</b>   |                        |                            |            |         |         |             |         |         |           |         |         |
| Nestlé S.A.   | 344.839                | 378.281                    | 4,5x       | 4,2x    | 4,0x    | 22,5x       | 19,9x   | 18,9x   | 26,3x     | 24,8x   | 23,2x   |
| Unilever PLC  | 90.496                 | 113.940                    | 2,2x       | 2,0x    | 2,0x    | 10,6x       | 10,4x   | 9,6x    | 11,8x     | 12,5x   | 11,5x   |
| Anheuser-Busch<br>InBev SA/NV                                   | 109.986                | 186.512                    | 3,9x       | 3,6x    | 3,4x    | 11,9x       | 10,3x   | 9,7x    | 15,1x     | 13,7x   | 12,7x   |
| LVMH Moët Hennessy<br>- Louis Vuitton, Société<br>Européenne    | 322.042                | 347.781                    | 5,4x       | 4,8x    | 4,4x    | 17,5x       | 13,7x   | 12,5x   | 20,3x     | 17,7x   | 16,1x   |
| L'Oréal S.A.  | 189.001                | 192.589                    | 6,0x       | 5,4x    | 5,1x    | 28,0x       | 22,1x   | 20,6x   | 31,3x     | 27,8x   | 25,8x   |
| Danone S.A.   | 35.235                 | 46.067                     | 1,9x       | 1,8x    | 1,7x    | 10,1x       | 10,7x   | 10,1x   | 13,8x     | 14,6x   | 13,6x   |
| Heineken Holding N.V.   | 21.761                 | 46.493                     | 2,1x       | 2,0x    | 2,0x    | 10,3x       | 8,7x    | 8,0x    | 15,3x     | 12,9x   | 11,7x   |
| Associated British<br>Foods plc                                 | 12.910                 | 14.373                     | 0,9x       | 0,7x    | 0,7x    | 8,3x        | 5,1x    | 4,8x    | 14,0x     | 8,0x    | 7,5x    |
| Reckitt Benckiser<br>Group plc                                  | 43.878                 | 52.305                     | 3,3x       | 3,4x    | 3,2x    | 14,5x       | 12,8x   | 12,1x   | 16,1x     | 14,7x   | 13,8x   |
| Diageo plc  | 89.659                 | 103.789                    | 7,0x       | 6,0x    | 5,7x    | 21,9x       | 17,5x   | 16,1x   | 23,8x     | 19,4x   | 17,9x   |
| Kering SA   | 65.344                 | 70.403                     | 4,0x       | 3,5x    | 3,3x    | 12,6x       | 9,6x    | 8,9x    | 14,0x     | 12,2x   | 11,1x   |
| Compagnie<br>Financière Richemont<br>SA                         | 67.040                 | 67.546                     | 5,1x       | 3,6x    | 3,3x    | 31,1x       | 13,0x   | 11,8x   | 45,4x     | 18,2x   | 16,5x   |
| AB Electrolux (publ)  | 43.653                 | 51.442                     | 4,2x       | 4,0x    | 3,9x    | 45,0x       | 45,5x   | 41,2x   | 72,7x     | 78,0x   | 68,4x   |
| Essity AB (publ)  | 185.611                | 254.973                    | 21,5x      | 19,2x   | 18,5x   | 137,7x      | 117,2x  | 103,1x  | 205,3x    | 175,1x  | 147,5x  |
| EssilorLuxottica<br>Société anonyme                             | 73.497                 | 84.031                     | 4,2x       | 3,6x    | 3,4x    | 20,0x       | 14,4x   | 13,4x   | 33,5x     | 22,4x   | 20,1x   |
| Pernod Ricard SA  | 50.264                 | 58.487                     | 6,6x       | 5,7x    | 5,3x    | 22,6x       | 17,7x   | 16,3x   | 24,3x     | 20,0x   | 18,5x   |
| Carlsberg A/S   | 131.234                | 156.627                    | 17,5x      | 17,0x   | 16,2x   | 80,8x       | 74,6x   | 71,9x   | 112,0x    | 109,5x  | 101,4x  |
| The Swatch Group AG   | 13.026                 | 10.540                     | 1,5x       | 1,4x    | 1,3x    | 7,7x        | 6,6x    | 6,2x    | 10,7x     | 9,2x    | 8,4x    |
| SEB SA  | 6.788                  | 8.598                      | 1,1x       | 1,0x    | 1,0x    | 9,2x        | 7,9x    | 7,4x    | 11,1x     | 10,7x   | 10,0x   |
| Barry Callebaut AG  | 12.332                 | 13.929                     | 2,1x       | 1,8x    | 1,7x    | 20,8x       | 16,7x   | 15,4x   | 26,1x     | 22,6x   | 20,6x   |
| Hermès International<br>Société en<br>commandite par<br>actions | 128.973                | 124.091                    | 13,8x      | 12,3x   | 11,1x   | 31,8x       | 28,5x   | 25,9x   | 34,5x     | 32,7x   | 29,5x   |
| Capri Holdings<br>Limited                                       | 7.165                  | 9.845                      | 2,9x       | 2,0x    | 1,8x    | 18,9x       | 8,8x    | 7,8x    | 29,0x     | 10,5x   | 9,3x    |
| <b>Zusammenfassung</b>  |                        |                            |            |         |         |             |         |         |           |         |         |
| Minimum   | 6.788                  | 8.598                      | 0,9x       | 0,7x    | 0,7x    | 7,7x        | 5,1x    | 4,8x    | 10,7x     | 8,0x    | 7,5x    |
| Median  | 66.192                 | 68.975                     | 4,1x       | 3,6x    | 3,4x    | 19,5x       | 13,3x   | 12,3x   | 24,0x     | 17,9x   | 16,3x   |
| Mittelwert  | 92.943                 | 108.756                    | 5,5x       | 5,0x    | 4,7x    | 27,0x       | 22,4x   | 20,5x   | 36,7x     | 31,2x   | 28,0x   |
| Maximum   | 344.839                | 378.281                    | 21,5x      | 19,2x   | 18,5x   | 137,7x      | 117,2x  | 103,1x  | 205,3x    | 175,1x  | 147,5x  |

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte  
Quelle: S&P Capital IQ

# Peer Group

## Bewertung (2/3)

### Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen

#### Retail

| Company   | Market Value (Mio.) | Enterprise Value (Mio.) | EV / Sales |         |         | EV / EBITDA |         |         | EV / EBIT |         |         |
|---|---------------------|-------------------------|------------|---------|---------|-------------|---------|---------|-----------|---------|---------|
|   |                     |                         | FY 2021    | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021     | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021   | FY 2022 | FY 2023 |
| <b>Deutschland</b>                                  |                     |                         |            |         |         |             |         |         |           |         |         |
| Fielmann Aktiengesellschaft                         | 4.422               | 4.670                   | -          | 2,5x    | 2,5x    | -           | 10,8x   | 9,9x    | -         | 17,9x   | 16,1x   |
| Hawesko Holding AG                                  | 487                 | 584                     | 0,9x       | 0,9x    | 0,9x    | 8,2x        | 8,3x    | 8,0x    | 8,9x      | 12,3x   | 11,7x   |
| HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA                     | 1.862               | 3.204                   | 0,6x       | 0,6x    | 0,6x    | 7,6x        | 5,8x    | 5,7x    | 9,9x      | 8,9x    | 9,2x    |
| LUDWIG BECK am Rathauseck - Textilhaus Feldmeier AG | 97                  | 192                     | 3,4x       | -       | -       | 48,6x       | -       | -       | -         | -       | -       |
| <b>Zusammenfassung</b>                              |                     |                         |            |         |         |             |         |         |           |         |         |
| Minimum   | 97                  | 192                     | 0,6x       | 0,6x    | 0,6x    | 7,6x        | 5,8x    | 5,7x    | 8,9x      | 8,9x    | 9,2x    |
| Median  | 1.175               | 1.894                   | 0,9x       | 0,9x    | 0,9x    | 8,2x        | 8,3x    | 8,0x    | 9,4x      | 12,3x   | 11,7x   |
| Mittelwert  | 1.717               | 2.162                   | 1,6x       | 1,3x    | 1,3x    | 21,4x       | 8,3x    | 7,9x    | 9,4x      | 13,0x   | 12,3x   |
| Maximum   | 4.422               | 4.670                   | 3,4x       | 2,5x    | 2,5x    | 48,6x       | 10,8x   | 9,9x    | 9,9x      | 17,9x   | 16,1x   |
| <b>Europa</b>                                       |                     |                         |            |         |         |             |         |         |           |         |         |
| Industria de Diseño Textil, S.A.                    | 63.244              | 59.735                  | 2,9x       | 2,1x    | 2,1x    | 21,5x       | 7,8x    | 7,9x    | 35,9x     | 12,5x   | 12,8x   |
| H & M Hennes & Mauritz AB (publ)                    | 210.525             | 252.540                 | 13,0x      | 12,0x   | 11,4x   | 107,3x      | 69,8x   | 63,0x   | 169,4x    | 156,6x  | 129,7x  |
| Kingfisher plc                                      | 5.143               | 6.712                   | 0,5x       | 0,4x    | 0,4x    | 5,2x        | 3,5x    | 4,1x    | 6,3x      | 5,1x    | 6,5x    |
| Marks and Spencer Group plc                         | 2.975               | 6.012                   | 0,6x       | 0,5x    | 0,5x    | 17,1x       | 4,0x    | 4,2x    | 29,2x     | 7,4x    | 8,0x    |
| Dufry AG  | 3.578               | 10.316                  | 2,7x       | 1,7x    | 1,3x    | -           | 8,2x    | 5,5x    | -         | 51,2x   | 15,8x   |
| Fnac Darty SA                                       | 1.264               | 2.147                   | 0,3x       | 0,3x    | 0,3x    | 6,1x        | 3,4x    | 3,2x    | 7,9x      | 7,7x    | 7,0x    |
| JD Sports Fashion plc                               | 7.469               | 8.985                   | 1,3x       | 0,9x    | 0,9x    | 12,7x       | 4,9x    | 4,8x    | 16,4x     | 7,8x    | 7,9x    |
| NEXT plc  | 7.861               | 9.535                   | 2,4x       | 1,7x    | 1,6x    | 18,0x       | 6,8x    | 6,9x    | 24,1x     | 8,9x    | 8,7x    |
| B&M European Value Retail S.A.                      | 5.172               | 7.130                   | 1,3x       | 1,3x    | 1,2x    | 9,2x        | 7,3x    | 7,4x    | 10,0x     | 10,2x   | 10,7x   |
| Valora Holding AG                                   | 744                 | 1.974                   | 1,2x       | 1,1x    | 1,0x    | 42,7x       | 6,9x    | 6,2x    | 2.858,6x  | 30,7x   | 22,4x   |
| L'Occitane International S.A.                       | 34.989              | 40.247                  | 26,2x      | 22,6x   | 19,2x   | 129,3x      | 84,1x   | 74,8x   | 165,1x    | 144,9x  | 118,8x  |
| WH Smith PLC  | 1.977               | 2.742                   | 2,7x       | 1,7x    | 1,5x    | 261,3x      | 9,4x    | 7,2x    | -         | 23,4x   | 14,0x   |
| Maisons du Monde S.A.                               | 794                 | 1.448                   | 1,1x       | 1,0x    | 1,0x    | 9,0x        | 5,1x    | 4,6x    | 11,5x     | 12,1x   | 10,5x   |
| <b>Zusammenfassung</b>                              |                     |                         |            |         |         |             |         |         |           |         |         |
| Minimum   | 744                 | 1.448                   | 0,3x       | 0,3x    | 0,3x    | 5,2x        | 3,4x    | 3,2x    | 6,3x      | 5,1x    | 6,5x    |
| Median  | 5.143               | 7.130                   | 1,3x       | 1,3x    | 1,2x    | 17,6x       | 6,9x    | 6,2x    | 24,1x     | 12,1x   | 10,7x   |
| Mittelwert  | 26.595              | 31.502                  | 4,3x       | 3,6x    | 3,3x    | 53,3x       | 17,0x   | 15,4x   | 303,1x    | 36,8x   | 28,7x   |
| Maximum   | 210.525             | 252.540                 | 26,2x      | 22,6x   | 19,2x   | 261,3x      | 84,1x   | 74,8x   | 2.858,6x  | 156,6x  | 129,7x  |

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte  
Quelle: S&P Capital IQ



# Peer Group

## Bewertung (3/3)

### Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen E-Commerce

| Company                      | Market Value<br>(Mio.) | Enterprise<br>Value (Mio.) | EV / Sales |         |         | EV / EBITDA |         |         | EV / EBIT |          |         |
|------------------------------|------------------------|----------------------------|------------|---------|---------|-------------|---------|---------|-----------|----------|---------|
|                              |                        |                            | FY 2021    | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021     | FY 2022 | FY 2023 | FY 2021   | FY 2022  | FY 2023 |
| <b>Deutschland</b>           |                        |                            |            |         |         |             |         |         |           |          |         |
| Bike24 Holding AG            | 342                    | 341                        | 1,4x       | 1,2x    | 0,9x    | 17,1x       | 10,6x   | 8,3x    | 55,8x     | 15,5x    | 10,4x   |
| Delticom AG                  | 53                     | 111                        | 0,2x       | 0,2x    | 0,2x    | 17,5x       | 9,0x    | 6,7x    | 23,9x     | 32,5x    | 15,6x   |
| Delivery Hero SE             | 8.187                  | 9.209                      | -          | 1,0x    | 1,0x    | -           | -       | -       | -         | -        | -       |
| Mountain Alliance<br>AG      | 25                     | 31                         | -          | -       | -       | -           | -       | -       | -         | -        | -       |
| HelloFresh SE                | 6.297                  | 5.933                      | 1,0x       | 0,8x    | 0,8x    | 13,9x       | 11,8x   | 8,3x    | 15,2x     | 17,2x    | 11,6x   |
| home24 SE                    | 160                    | 142                        | 0,2x       | 0,2x    | 0,2x    | -           | 18,0x   | 5,2x    | -         | -        | -       |
| Westwing Group SE            | 220                    | 168                        | 0,3x       | 0,3x    | 0,3x    | 7,4x        | 24,0x   | 4,2x    | 8,4x      | -        | 7,5x    |
| Zalando SE                   | 10.366                 | 9.653                      | 0,9x       | 0,8x    | 0,8x    | 19,3x       | 13,4x   | 10,4x   | 23,5x     | 21,5x    | 16,0x   |
| zooplus SE                   | 3.346                  | 3.285                      | -          | 1,3x    | 1,3x    | -           | 37,0x   | 30,1x   | -         | 58,4x    | 44,0x   |
| <b>Zusammenfassung</b>       |                        |                            |            |         |         |             |         |         |           |          |         |
| Minimum                      | 25                     | 31                         | 0,2x       | 0,2x    | 0,2x    | 7,4x        | 9,0x    | 4,2x    | 8,4x      | 15,5x    | 7,5x    |
| Median                       | 342                    | 341                        | 0,6x       | 0,8x    | 0,8x    | 17,1x       | 13,4x   | 8,3x    | 23,5x     | 21,5x    | 13,6x   |
| Mittelwert                   | 3.222                  | 3.208                      | 0,7x       | 0,7x    | 0,7x    | 15,0x       | 17,7x   | 10,5x   | 25,4x     | 29,0x    | 17,5x   |
| Maximum                      | 10.366                 | 9.653                      | 1,4x       | 1,3x    | 1,3x    | 19,3x       | 37,0x   | 30,1x   | 55,8x     | 58,4x    | 44,0x   |
| <b>Europa</b>                |                        |                            |            |         |         |             |         |         |           |          |         |
| AO World plc                 | 396                    | 497                        | 0,3x       | 0,3x    | 0,3x    | 10,3x       | 35,6x   | 17,3x   | 13,3x     | -        | -       |
| BHG Group AB<br>(publ)       | 8.135                  | 13.423                     | 10,9x      | 9,4x    | 8,4x    | 167,6x      | 109,5x  | 95,9x   | 193,4x    | 160,6x   | 135,1x  |
| boohoo group plc             | 1.083                  | 1.039                      | 0,5x       | -       | -       | 6,3x        | -       | -       | 7,3x      | -        | -       |
| Boozt AB (publ)              | 6.668                  | 6.067                      | 10,7x      | 8,8x    | 7,4x    | 188,0x      | 103,4x  | 85,7x   | 240,0x    | 159,0x   | 128,6x  |
| Cnova N.V.                   | 1.795                  | 2.374                      | 1,1x       | -       | -       | 30,8x       | -       | -       | 153,9x    | -        | -       |
| Dustin Group AB<br>(publ)    | 8.675                  | 12.845                     | 8,2x       | 5,8x    | 5,5x    | 171,4x      | 101,8x  | 89,9x   | 201,6x    | 146,3x   | 123,1x  |
| Farfetch Limited             | 4.393                  | 3.842                      | 1,9x       | 1,5x    | 1,2x    | -           | 88,8x   | 23,6x   | -         | -        | -       |
| IVS Group S.A.               | 191                    | 513                        | 1,4x       | 1,2x    | 1,2x    | 8,0x        | 6,2x    | 5,5x    | 38,9x     | 17,1x    | 11,9x   |
| Kinnevik AB                  | 53.880                 | 48.951                     | 33,7x      | 343,6x  | -       | -           | -       | -       | 34,4x     | 79,2x    | 114,3x  |
| Naked Wines plc              | 283                    | 229                        | 0,6x       | 0,6x    | 0,5x    | -           | 236,1x  | 131,0x  | -         | 1.283,8x | -       |
| Ocado Group plc              | 7.724                  | 8.205                      | 2,8x       | 2,4x    | 2,0x    | -           | 133,3x  | 33,6x   | -         | -        | -       |
| Prosus N.V.                  | 111.519                | 109.063                    | 25,0x      | 16,4x   | 12,7x   | -           | -       | -       | -         | -        | -       |
| Redbubble Limited            | 352                    | 220                        | 0,5x       | 0,7x    | 0,6x    | 7,9x        | -       | 37,0x   | 8,1x      | -        | -       |
| Shop Apotheke<br>Europe N.V. | 1.261                  | 1.205                      | 1,1x       | 0,9x    | 0,7x    | -           | 120,7x  | 25,1x   | -         | -        | 153,9x  |
| SRP Groupe S.A.              | 182                    | 149                        | 0,2x       | 0,2x    | 0,2x    | 4,3x        | 5,0x    | 4,7x    | 5,2x      | 11,1x    | 10,0x   |
| Verkkokauppa.com<br>Oyj      | 219                    | 218                        | 0,4x       | 0,4x    | 0,4x    | 10,2x       | 10,4x   | 8,3x    | 10,8x     | 13,7x    | 10,4x   |
| <b>Zusammenfassung</b>       |                        |                            |            |         |         |             |         |         |           |          |         |
| Minimum                      | 182                    | 149                        | 0,2x       | 0,2x    | 0,2x    | 4,3x        | 5,0x    | 4,7x    | 5,2x      | 11,1x    | 10,0x   |
| Median                       | 1.528                  | 1.790                      | 1,3x       | 1,4x    | 1,2x    | 10,3x       | 101,8x  | 29,4x   | 34,4x     | 112,8x   | 118,7x  |
| Mittelwert                   | 12.922                 | 13.052                     | 6,2x       | 28,0x   | 3,1x    | 60,5x       | 86,4x   | 46,5x   | 82,4x     | 233,9x   | 85,9x   |
| Maximum                      | 111.519                | 109.063                    | 33,7x      | 343,6x  | 12,7x   | 188,0x      | 236,1x  | 131,0x  | 240,0x    | 1.283,8x | 153,9x  |

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte  
Quelle: S&P Capital IQ

# Kontakt

## Transfer Partners

Mergers & Acquisitions, Corporate Finance, Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung. Ihr Partner für Unternehmenstransaktionen im deutschen Mittelstand.

[transfer-partners.de](https://www.transfer-partners.de)

[LinkedIn](#)



**Axel Neurath**  
Partner

neurath@transfer-partners.de  
+49 211 506689 23



**Benjamin Klein**  
Associate

klein@transfer-partners.de  
+49 211 506689 28

## Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

|                                |                  |
|--------------------------------|------------------|
| ● Sportsprofi                  | Smartguy         |
| ● VOGEL'S Süsse Werbe-Ideen    | LEO              |
| ● getgoods.de                  | HTM              |
| Gartencentergruppe Münsterland | ● Dehner         |
| ● AH-TRADING                   | BHG              |
| ● Bergzeit                     | Sportler AG      |
| ● Solidus                      | Berkemann        |
| ● Gourmetta                    | Api Restauration |

● begleitet von Transfer Partners

### Transfer Partners Unternehmensgruppe

Ursulinengasse 1  
40213 Düsseldorf  
Tel. +49 211 506689 0  
Fax +49 211 506689 15

This document has been produced by Transfer Partners Unternehmensentwicklungsgesellschaft mbH and is furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, to any other person. No representation or warranty (expressed or implied) is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy or completeness of the information contained herein and, accordingly, none of Transfer Partner's officers or employees accepts any liability whatsoever arising directly or indirectly from the use of this document.